

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

沪指大涨超 1%，金融股走强，两市成交超万亿

一、周一市场综述

周一晨早短信及晨报中提醒，美国 3 月 CPI 涨幅放缓，市场预期美联储 5 月加息 25 个基点可能性降低。中国 3 月出口数据超预期下，当前国内经济整体复苏良好的态势没变，市场向好仍有支撑。市场风格方面，还是结构性机会为主。一是“中特估”的机会。国企价值重估行情可能会有较强的持续性，有望成为贯穿全年的投资机会，不过，操作上，区别对待，对于连续上涨后的中字头央企，高抛低吸可能更合适，对于低位没有大涨的个股，可持仓待涨或择低关注。二是房地产板块。近期房地产板块低位活跃，鉴于行业下行周期进入尾声，后市房地产板块有望出现反弹，结构性行情或逐步开启。三是人工智能及数字经济主线。短期交易拥挤，市场阶段性波动放大不可避免，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或是占优策略。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，对于蹭概念的公司，建议规避。

市场走势如我们所预期，周一早盘，沪深三大指数集体小幅低开，开盘后震荡上行。盘面上看，人工智能、数字经济等概念大跌，TMT 板块大幅分化下，创业板表现不佳。不过，石油石化以及金融板块大涨拉升下，沪指一路走强。午后，沪指继续走高，深成指和“双创”指数也小幅上行。

全天看，行业方面，证券、保险、石油、风电设备、航空机场、工程机械、银行等板块涨幅居前，游戏、文化传媒、教育、软件开发、通信、计算机设备等行业跌幅居前；题材股方面，科创板做市商、油价相关、地热能、千金藤素等题材股涨幅居前，虚拟数字人、数据确权、web3.0、数据安全、华为欧拉、数字经济等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 11208 亿元**，截止收盘，上证指数报 3385.61 点，上涨 47.46 点，涨幅 1.42%，总成交额 5237.90 亿；深证成指报 11855.48 点，上涨 55.39 点，涨幅 0.47%，总成交额 5970.53 亿；创业板指报 2434.44 点，上涨 6.35 点，涨幅 0.26%，总成交额 2513.17 亿；科创 50 指报 1140.13 点，上涨 3.92 点，涨幅 0.35%，总成交额 1060.59 亿。

二、周二盘面点评

一是券商板块大涨。根据历史经验，政策、估值以及流动性等都是推动的券商股行情的核心因素。目前看，政策的驱动相对明显，全面注册制实施叠加中证金调降转融券费率，板块具备一定的政策基础；估值处于底部区域，有吸引力；流动性上，国内货币依旧宽松。**二季度可关注券商阶段性反弹与修复机会。**不过涨幅不会很大，更多起了修复作用。中长期来看，我们认为资本市场仍具备较大发展空间，尤其是头部券商与重点特色券商，有望充分享受资本市场发展红利。**另外，稳健的投资者可关注估值低股息高的板块，如银行、石油石化、高速公路或港口营运等企业，这些企业在利率较低的环境下具有投资吸引力。**（1 月的年度策略报告中我们推荐了银行、石油石化、券商等板块，一季度石油石化板块涨幅 10.09%，券商板块小幅上涨，银行板块跌幅 2.7%，后市券商银行等板块仍可跟踪。）

二是中字头个股依旧大涨。上周中字头个股大涨，周一整体依旧在上涨。2023 年国企价值重估可能会成为重要主题之一。一是政策支持。二十大报告提出，深化国资国

企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。证监会主席易会满在“2022 金融街论坛年会”上表示，探索建立具有中国特色的估值体系。二是国企、央企业绩韧性较高。国有资产的相对确定性较高，在过去三年疫情的影响下，央企、国企业绩表现出较强韧性。三是央企估值偏低。对于一些关系到国计民生、承担社会责任的行业，其稳健的盈利能力以及所承担的社会责任与其估值水平不匹配，长期以来，估值水平处在一个较低的位置（2023 年初），这些行业未来估值水平有望提升，因此，预判 2023 年，受中国特色估值体系重塑影响，存在较好的交易性机会。（1 月的年度策略报告中，主题投资机会方面，我们重点推荐了国企价值重估，从结果看，一季度中字头个股连续大涨，成为一季度持续性的主题投资机会，我们认为，国企行情可能会有较强的持续性，有望成为贯穿全年的投资机会，所以，二季度仍可跟踪，不过，操作上，区别对待，对于连续上涨后的中字头央企价值重估机会，不是一季度的持仓不动，而是高抛低吸可能更合适，对于低位没有大涨的个股，可持仓待涨或择机低吸）

三是民航机场板块大涨。周一航空机场板块大涨。携程数据显示，“五一”假期国内游订单已追平疫情前。市场进入疫后复苏阶段，消费复苏增长较为明确，在此背景下，出行板块迎来困境反转+供给出清，景区酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。伴随着国内旅游业持续回暖，航空股也跟随旅游市场走强，后市相关板块有望再度震荡上行，二季度仍可继续跟踪。

三、后市大势研判

周一沪指大涨超 1%，创年内新高，大金融股走强，两市成交超万亿，数字经济概念股回调。展望后市，无论是基本面还是流动性都在好转，A 股市场后续震荡上行仍是主基调。

市场风格展望：展望 2023 年二季度，价值、成长均有机会，延续一季度轮动上涨概率较大，交易型选手可能更容易获得超额收益。全面注册制下，股息率较高的低位价值蓝筹股仍有上行的基础。年初我们重点推荐了国企价值重估的机会，一季度“中特估”大涨，国企价值重估行情可能会有较强的持续性，有望成为贯穿全年的投资机会，不过，操作上，区别对待，对于连续上涨后的中字头央企，高抛低吸可能更合适，对于低位没有大涨的个股，可持仓待涨或择低关注。另外，深度调整的白马股也有望出现反弹；最后，科技成长股仍有望继续表现，科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，预计二季度财报业绩驱动将取代主题炒作，个股将会出现分化，规避蹭概念的公司。

行业机会方面，关注金融地产、疫后修复、稳增长及科技成长四条主线：一是金融地产主线。券商板块。目前看，政策的驱动相对明显，全面注册制实施叠加中证金调降转融券费率，板块具备一定的政策基础；估值处于底部区域，有吸引力；流动性上，国内货币依旧宽松。二季度券商有望迎来阶段性反弹与修复机会。另外，目前房地产市场出现积极变化，二季度房地产板块的结构性行情或逐步开启；二是疫后消费需求复苏。可继续跟踪中长期业绩已经出现拐点的旅游酒店、餐饮、民航机场及影视等板块，此外，食品饮料也将迎来边际修复，连续调整后的医疗医药板块中的估值较低龙头标的也有反弹的机会，对于抗疫概念股，依旧建议规避；三是“稳增长”主线。在海外经济衰退阴影笼罩及内部需求偏弱下，稳增长仍是很重要。继续跟踪老基建以及数字新基建等领域的投资机会；四是科技成长主线。一季度科技以及成长表现强势，后市仍可继续跟踪国产替代的硬核科技，国防军工、工业母机、软件芯片、数字经济等板块的投资机会。另外说明一下，1 月的年度策略报告中我们推荐了计算机、电子、文化传媒、数字经济板块，一季度数字经济相关概念股在“人工智能”的带领下，连续拉升，成为全市场最闪

耀的“明星”，以数字经济为代表的 TMT 有望成为全年主线，不过，连续暴涨后，后市存在波动加大风险，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或是占优策略。当然，稳健的投资者可关注估值低股息高的板块，如银行、石油石化、高速公路或港口营运等企业，这些企业在利率较低的环境下具有投资吸引力。同时前期调整幅度较大的新能源领域，从交易角度看在二季度也有较好反弹空间。

【晨早参考短信】

周一沪指大涨超 1%，创年内新高，大金融股走强，两市成交超万亿，数字经济概念股回调。展望后市，无论是基本面还是流动性都在好转，A 股市场后续震荡上行仍是主基调。全面注册制下，股息率较高的低位价值蓝筹股仍有上行的基础。二季度券商有望迎来阶段性反弹与修复机会。另外，目前房地产市场出现积极变化，二季度房地产板块的结构性行情或逐步开启。仅供参考。

声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 31 楼

邮编：518031

传真：86-755-83007074